

► **清明出游呈现高景气，短途游/周边游为主导，部分低线城市景气度提升。**清明延续元旦/春节的高旅游需求态势，但因假期时间较短因素影响，与春节期间长线游为主导的情况不同，清明假期以短途游及周边游，实际也是当前旅游市场供给端百花齐放、需求端不再执着于著名旅游目的地出行的反映。部分小城市成为出游高热度目的地，一方面可能是清明探亲/祭祖需求支撑所致，另一方面也可能是社媒平台催化下新短期旅游热点诞生的体现，当前旅游市场以 Z 世代为代表的年轻消费群体为主导，新鲜感、缓解焦虑的慢节奏生活体验是此类群体出行的核心目的，低线城市部分业态可能与此类需求相契合，相关热点诞生与可持续性值得关注。此外，出境游景气度持续拔高，免签政策有强催化作用但或无法作为消费者出行的核心决定要素，出行国家安全情况、对目的地国家的出行兴趣、出行时间限制可能是旅客的核心考量因素，因而日本/韩国两地未开放免签但仍是清明出境游热门目的地。

► **海底捞首家企业火锅餐厅在西安开业，关注此类业态经营及成长能力。**去年 10 月，海底捞还在西安开出全国首家“校园火锅”，设置了 10 余张火锅桌，算上公共区域，最多可以同时接待 60 桌客人；今年 3 月，海底捞新开“企业火锅”业态，企业餐厅的客单价约为 88 元。海底捞自 23 年以来积极探索包含差异化门店，包括校园火锅、企业火锅、羊头/牛肉工坊，组合业态子品牌（如海底捞酒馆）等，核心逻辑是在火锅业态处红海情况下通过挖掘细分场景/细分业态需求，探寻新成长曲线。校园火锅及企业火锅作为新尝试方向之一，以专一企业/学院为服务核心点、低门店面积与精简服务降低保本点、低人均消费提升引流能力为此类门店的核心特点，但此类门店能否打造成为公司新成长点仍需时间验证，具体来看，大型企业/学院周边大多存在美食街/商场，以面食、盖码饭、水饺为核心的小型餐饮店业态往往在美食街/商城布局，客单价很可能多数不超过 30 元；大型企业和学院内本身也存在食堂，为匹配学生/企业员工需求菜品单价必然相对较低；在此情况下，即使海底捞客单价在 80 元左右远低于全国门店均价，仍旧难以通过价格获得优势，性价比的差距只能通过服务、口味等方式弥补，作为日常餐饮门店竞争力较难凸显；若以校园/企业周边聚餐业态为核心定位，连锁品牌高知名度可成为其竞争突破点，但门店周边流动客群量将成为主要考量因素之一，门店选址极为重要，综上，此类业态后续发展仍需观察。

► **投资建议：**1) 推荐经营表现超预期的景区标的宋城演艺，推荐基本面扎实的景区标的九华旅游、长白山、天目湖，建议关注丽江股份、峨眉山、众信旅游、中青旅。2) 教育板块景气度上行，推荐招录培训需求旺盛的华图山鼎，推荐企业管理培训龙头行动教育，建议关注中公教育、传智教育、中国东方教育；3) 推荐扎根下沉市场客群、旅游业务发展迅速的 OTA 龙头同程旅行。4) 海南离岛免税客流超预期，重点推荐中国中免、王府井，建议关注海南机场、海汽集团、海南发展等；5) 酒店回调较多，核心标的估值处于历史较低位置，重点推荐锦江酒店、首旅酒店、君亭酒店、华住集团、金陵饭店，建议关注美股亚朵集团；6) 人服主线重点推荐商业模式存在防御属性的北京人力，建议关注科锐国际、外服控股；7) 推荐外展业务高景气、成长空间较大的米奥会展，建议关注兰生股份。8) 推荐疫后同店有望修复、成长性基本面较强、新品牌&新业态正在孵化的奈雪的茶、海底捞、同庆楼、广州酒家、九毛九，建议关注餐饮龙头呷哺呷哺、海伦司。

► **风险提示：**宏观经济波动风险；行业竞争加剧风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
601888.SH	中国中免	85.42	2.43	3.25	3.81	35	26	22	推荐
600859.SH	王府井	13.33	0.17	0.8	1.14	78	17	12	推荐
300662.SZ	科锐国际	19.50	1.49	1.09	1.47	13	18	13	推荐
301073.SZ	君亭酒店	22.40	0.25	0.26	0.84	90	86	27	推荐
600754.SH	锦江酒店	27.27	0.11	0.99	1.6	248	28	17	推荐
600258.SH	首旅酒店	14.26	-0.52	0.73	0.89	/	20	16	推荐
601007.SH	金陵饭店	7.00	0.11	0.22	0.31	64	32	23	推荐
1179.HK	华住集团	30.30	-0.56	1.25	1.23	/	24	25	推荐
603043.SH	广州酒家	17.46	0.92	1.3	1.48	19	13	12	推荐
9922.HK	九毛九	5.64	0.03	0.32	0.62	188	18	9	推荐
0520.HK	呷哺呷哺	1.59	-0.33	-0.18	0.37	/	-9	4	推荐
9869.HK	海伦司	3.23	-1.26	0.14	0.21	/	23	15	推荐
605108.SH	同庆楼	29.05	0.36	1.17	1.47	81	25	20	推荐
300144.SZ	宋城演艺	10.26	0	0.35	0.5	/	29	21	推荐
603136.SH	天目湖	20.12	0.11	0.78	1.03	183	26	20	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；股价为 2024 年 3 月 29 日收盘价，华住集团/海伦司/九毛九/呷哺呷哺股价单位均为港元，中国中免、华住集团、九毛九、呷哺呷哺、海伦司 2023 年为年报数据

推荐

维持评级



分析师：刘文正
 执业证号：S0100521100009
 邮箱：liuwenzheng@mszq.com

分析师：饶临风
 执业证号：S0100522120002
 邮箱：raolinfeng@mszq.com

研究助理：邓奕辰
 执业证号：S0100121120048
 邮箱：dengyichen@mszq.com

研究助理：周诗琪
 执业证号：S0100122070030
 邮箱：zhoushiqi@mszq.com

相关研究

1. 春节海南免税表现点评：春节海南免税销售超预期，全年开局良好提振信心-2024/02/23
2. 社服周观点：旅游客流超预期，业态全面开花-2024/02/19
3. 社服周观点：学大拟收购珠海隆大 70% 股权，春运首周离岛免税购物金额 9.6 亿元-2024/02/04
4. 旅游行业专题研究系列之春节旅游行业趋势研判：历年春节前后旅游板块表现几何-2024/01/29
5. 社服周观点：23Q4 板块基金持仓比例下降，教育赛道配置比例提升，前十大重仓股新增中公、学大、北京人力-2024/01/28

目录

1. 社服周观察	3
1.1 复苏跟踪专题.....	3
1.2 社服周观点：清明节短途游、周边游、出境游高景气，海底捞企业火锅于西安华为开业.....	5
2. 本周市场回顾 (2024.03.25-2024.03.29)	7
2.1 行业表现	7
2.2 资金动向	8
3 本周行业资讯 (2024.03.25-2024.03.30)	10
3.1 酒店：华尔道夫签署迪拜首个独立住宅项目协议，世茂集团 2023 年酒店板块总收入 23 亿.....	10
3.2 景区：投资 13 亿元人民币，海南五指山市将建设新动物园，贵溪至龟峰景区公交专线开通	11
3.3 出入境游：泰国迈出赌场合法化第一步，上海成清明小长假旅游热门目的地	12
3.4 免税：上海机场免税业务收入增近 4 倍，海口国际免税城：打造海南离岛免税消费“新名片”	12
3.5 餐饮：海底捞开出首家企业火锅餐厅，料理工作室 ABC Cooking Studio 西安、重庆连关两店	13
3.6 教培：青海新增 15 家省级中小学生研学实践教育基地（营地）；内蒙古织密防治网，严防学生欺凌.....	14
3.7 会展：广东举行 2024 届高校毕业生综合类专场供需见面会，“同道同行”黄埔区美术作品展开幕	15
4.行业重点公司盈利预测及估值	17
5.风险提示	18
插图目录	19
表格目录	19

1. 社服周观察

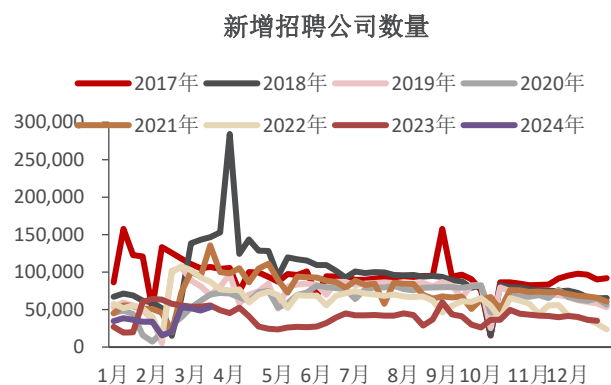
1.1 复苏跟踪专题

萝卜投研招聘企业/帖子数量跟踪:

新增招聘公司数量情况: 2024年3月24日为止一周,国内新增招聘公司数量57407个,恢复至22年同期的74.64%,恢复至19年同期的71.61%,新增招聘公司数量暂未恢复至2022年和2019年同期水平,3月24日为止一周内国内新增招聘公司数量较3月17日为止一周上升7.86%,较3月10日为止一周上升17.67%,恢复速度明显。

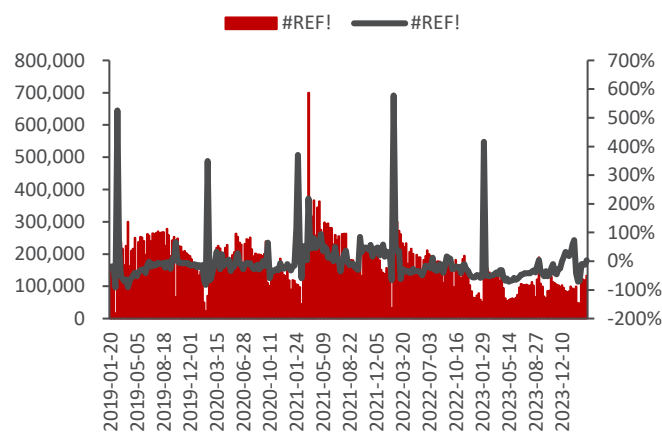
新增招聘帖数量情况: 2024年3月24日为止一周,国内新增招聘帖数量140962个,恢复至22年同期的60.32%,恢复至19年同期的62.56%,恢复程度与新增招聘公司基本持平。从环比增长角度来看,3月24日为止一周内国内新增招聘帖数量较3月17日为止一周上升5.61%,较3月10日为止一周上升19.05%,恢复速度同样显著。

图1: 2017年至今新增招聘公司数量 (单位: 家)



资料来源: Datayes, 民生证券研究院; 注: 数据区间为 2017 年至 2024 年 3 月 24 日

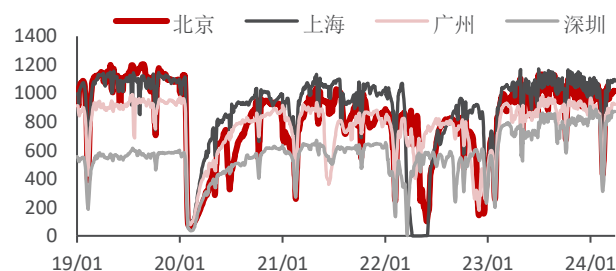
图2: 2019年至今新增招聘帖数量 (单位: 个)



资料来源: Datayes, 民生证券研究院; 注: 数据区间为 2019 年至 2024 年 3 月 24 日

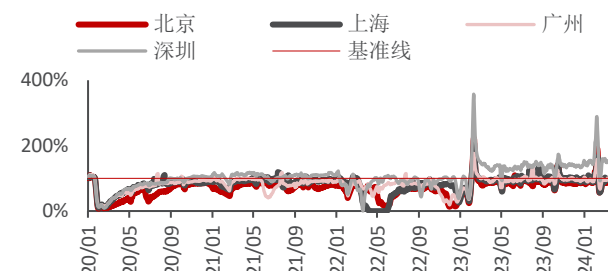
一线城市地铁客流量数据跟踪: 截至2024年3月28日,一线城市北京/上海/广州/深圳七日平均客流量分别为1016/1085/922/873万人次,分别恢复至2019年同期的88%/96%/103%/156%,深圳客流量恢复趋势最为明显,北京/上海/广州七日平均客流量尚未恢复至19年同期水平。

图3: 一线城市地铁 7 日平均客流量 (单位: 万人)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

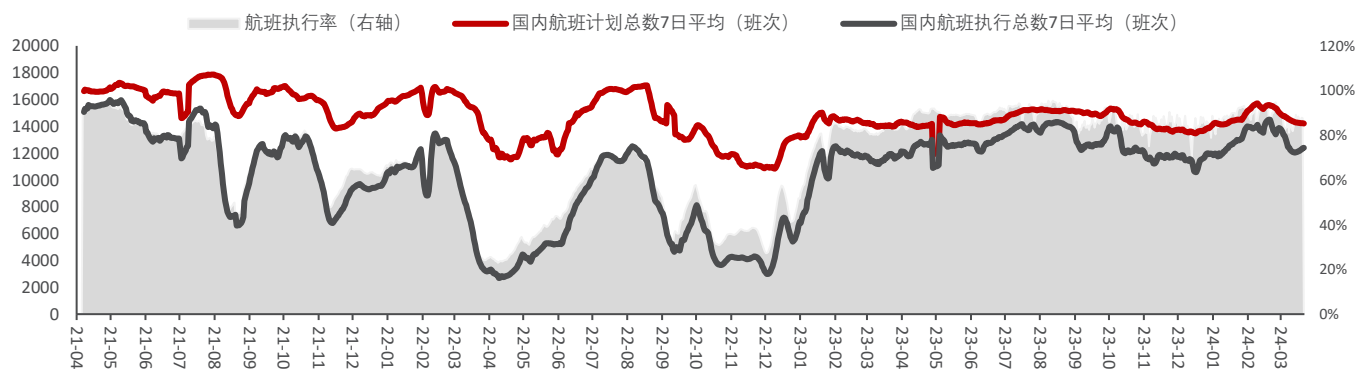
图4: 一线城市地铁 7 日平均客流量较 19 年恢复情况 (单位: %)



资料来源: Wind, 民生证券研究院; 基准线为 100%

国内航班情况：截至3月29日，国内航班计划总数7日平均（班次）为14112次，国内航班执行总数7日平均（班次）为12573次，航班执行率为90.5%，较前一日相比下降0.1pcts，较23年3月21日增长3.1pcts。

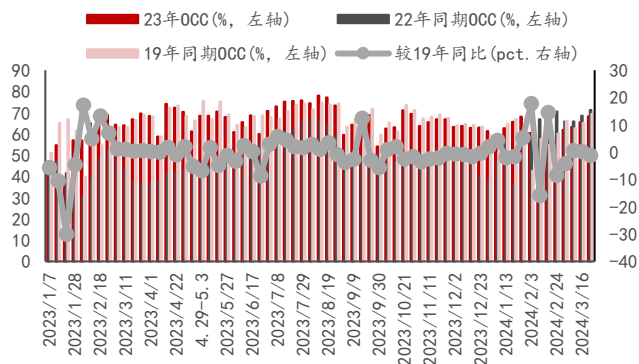
图5：国内航班计划总数/执行总数及航班执行率



资料来源：Wind，民生证券研究院

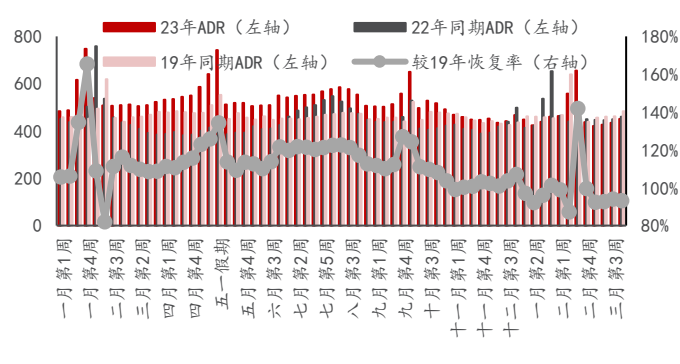
STR 酒店数据跟踪：中国内地酒店业（约9000个样本）于3月第4周（3.17-3.23）RevPAR绝对值环比上周上升/较19年同期恢复率环比上周下降：3月第4周RevPAR绝对值为308.4元，环比+7.92%；恢复度为92%，恢复度环比-2.8pcts。

图6：近年 OCC (%) 及相较于 2019 年恢复情况



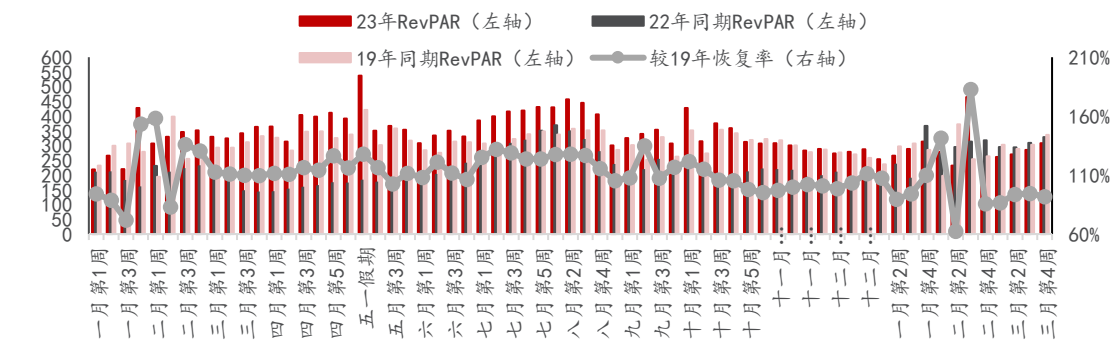
资料来源：STR，民生证券研究院

图7：近年 ADR (元) 及相较于 2019 年恢复情况



资料来源：STR，民生证券研究院

图8：近年 RevPAR 及相较于 2019 年恢复情况 (元)



资料来源：STR，民生证券研究院

1.2 社服周观点：清明节短途游、周边游、出境游高景气，海底捞企业火锅于西安华为开业

事件 1：海底捞开出首家企业火锅餐厅：菜品 88 折，还有华为专享服务

据了解，海底捞企业餐厅门店面积不大，接近 400 平方米，但“麻雀虽小、五脏俱全”，海底捞门店的菜品、小吃和一些经典服务，这家门店都能提供。在这里，员工既能选择各式套餐，也可自由点餐，各式锅底、菜品、小吃甜品和酒水一应俱全。值得一提的是，该店菜品参照附近的海底捞西安锦业路店执行 88 折，同时还推出了专属优惠，如每周一的饮品“第二杯半价”活动。

套餐主要有 3 种，分别是 75 元单人套餐、160 元双人套餐、350 元四人套餐，算下来人均在 80 元上下。据大众点评显示，海底捞西安锦业路店人均消费约为 100 元，按 88 折来算，海底捞企业餐厅的客单价约为 88 元。而据窄门餐眼数据显示，海底捞客单价约为 102 元，聚焦到西安市场，虽然客单价略有下降，但也达到 97 元，这样对比下滑，海底捞企业餐厅的性价比还算不错。

门店服务主要有两大类，一是海底捞特色服务，门店会在每周不同时段设置专场，提供捞面服务和变脸表演，此外还有美甲服务，频率为每周一次；二是华为“专享服务”，包括设置放松区，提供书籍外借服务，以及员工能凭就餐打卡频次兑换海底捞周边产品。

去年 10 月，海底捞还在西安开出全国首家“校园火锅”，门店设在西安文理学院的学校食堂内，仅针对校内人员开放。海底捞校园火锅面积同样不大，仅设置了 10 余张火锅桌，算上公共区域，最多可以同时接待 60 桌客人。

在校园火锅餐厅，大学生不能再享受学生优惠价，但海底捞推出了校园专享价格，素菜基本都是 3-5 元，肥牛、羔羊肉、大颗粒虾滑和巴沙鱼片在 20 元-24 元之间，土豆粉带、沙土豆、豆腐皮、菠菜等均为 5 元一份。客服表示，校园火锅的菜品在正常分量下约为普通门店的 4-8 折。如双料牛肉套餐原价为 159 元，校园专享价格分别为 98 元；捞派巴沙鱼套餐原价为 112 元，校园专享价格分别为 52 元。服务方面，校园火锅也略有缩减，普通门店的擦皮鞋、手护等免费服务都被删减掉，但保留了美甲和变脸服务。

不难发现，从去年的“校园火锅”到今年的“企业火锅”，海底捞在不断扩充消费场景，以扩大消费客群。更重要的是，海底捞通过推出校园专享价、企业专享价，进一步降低人均消费价格。一直以来，海底捞因价格问题而被消费者吐槽，而校园火锅或者企业企业餐厅的客单价远低于海底捞普通门店，但经典菜品和经典服务都有所保留，对不少人来说，可以花更低的价格去享受海底捞的服务。

目前，海底捞校园火锅已经在全国各地多个高校落地，如西安翻译学院、武汉纺织大学阳光校区、珠海科技学院、南京理工大学紫金学院等。

事件点评：海底捞自 23 年以来积极探索包含差异化门店，包括校园火锅、企业火锅、羊头/牛肉工坊，组合业态子品牌（如海底捞酒馆）等，核心逻辑是在火锅业态处红海情况下通过挖掘细分场景/细分业态需求，探寻新成长曲线。校园火锅及企业火锅作为新尝试方向之一，以专一企业/学院为服务核心点、低门店面积与精简化服务降低保本点、低人均消费提升引流能力为此类门店的核心特点，但此类门店能否打造成为公司新成长点仍需时间验证，具体来看，大型企业/学院周边大多存在美食街/商场，以面食、盖码饭、水饺为核心的小型餐饮店业态往往在美食街/商城布局，客单价很可能多数不超过 30 元；大型企业和学院内本身也存在食堂，为匹配学生/企业员工需求菜品单价必然相对较低；在此情况下，即使海底捞客单价在 80 元左右远低于全国门店均价，仍旧难以通过价格获得优势，性价比的差距只能通过服务、口味等方式弥补，作为日常餐饮门店竞争力较难凸显；若以校园/企业周边聚餐业态为核心定位，连锁品牌高知名度可成为其竞争突破点，但门店周边流动客群量将成为主要考量因素之一，门店选址极为重要，综上，此类业态后续

发展仍需关注。

风险提示：新业态需求不及预期风险，行业需求萎缩风险。

事件 2：清明出游呈现高景气，短途游/周边游为主导，部分低线城市景气度提升

事件：根据携程旅行，截至 3 月 12 日，预订清明节度假产品的订单量较去年同期增长近 4 倍，其中景区门票较去年同比增长达 5 倍。另据去哪儿数据，3 月中旬至清明期间，探亲、旅游旅客占比增长明显。从年龄结构来看，27—40 岁是出游主力军，占比超过 50%，18 岁以下的学生、儿童旅客占比略有回升（相较 3 月上旬），以亲子家庭出游为主。

从出游目的地维度来看，拥有“小机场”的三线以下城市，在清明假期有望迎来市场的爆发性增长。在去哪儿平台上，清明假期，以广东湛江、云南芒市、浙江舟山、吉林延吉、西藏林芝、浙江义乌、江西上饶等“小机场”城市为目的地的机票提前预订量同比增长 2 倍以上。此外，不少小城旅游在清明假期迎来爆发性增长。携程数据显示，今年清明节假期天水市旅游订单量比去年同期增长超 21 倍；同程旅行平台上，今年清明小长假景德镇旅游热度同比上涨 331%。延边和淄博的清明小长假期间旅游热度同比涨幅均超过 200%。飞猪数据显示，天水、潍坊、大同、淄博、徐州、景德镇、岳阳、泰安、开封、漳州等是今年清明假期出游的黑马目的地，预订量增速同比均高达 10 倍以上。

从出游距离维度来看，由于清明假期为 3 天，从目前预订情况看，短途游和周边游依旧占大多数；但是，清明节虽然只放 3 天假，也有不少游客选择“请 3 休 8”，“拼假”逐渐流行也让出境游市场继续升温。美团、大众点评数据显示，截至 3 月 11 日，清明假期（3 月 30 日—4 月 6 日），国内长线游、出境游相关预订量大幅提升，境外酒店的提前预订量同比去年增加 3 倍。其中，泰国的同比增幅更是达到 7 倍。飞猪数据也显示，截至目前出境游酒店预订量同比去年增长近 3 倍，出境游线路商品预订量同比去年增长超 4 倍，日本、泰国、韩国等是热门目的地。

事件点评：清明延续元旦/春节的高旅游需求态势，但因假期时间较短因素影响，与春节期间长线游为主导的情况不同，清明假期以短途游及周边游，实际也是当前旅游市场供给端百花齐放、需求端不再执着于著名旅游目的地出行的反映。部分小城市成为出游高热度目的地，一方面可能是清明探亲/祭祖需求支撑所致，另一方面也可能是社媒平台催化下新短期旅游热点诞生的体现，当前旅游市场以 Z 世代为代表的年轻消费群体为主导，新鲜感、缓解焦虑的慢节奏生活体验是此类群体出行的核心目的，低线城市部分业态可能与此类需求相契合，相关热点诞生与可持续性值得关注。此外，出境游景气度持续拔高，免签政策有强催化作用但或无法作为消费者出行的核心决定要素，出行国家安全情况、对目的地国家的出行兴趣、出行时间限制可能是旅客的核心考量因素，因而日本/韩国两地未开放免签但也仍是清明出境游热门目的地。

风险提示：行业景气度不及预期风险。

2. 本周市场回顾 (2024.03.25-2024.03.29)

2.1 行业表现

2.1.1 上证指数下跌 0.23%，社会服务下跌 2.76%

社会服务下跌 2.76%，上证指数下跌 0.23%，深证成指下跌 1.72%，创业板指下跌 2.73%，沪深 300 下跌 0.21%，中国香港恒生指数上涨 0.25%。

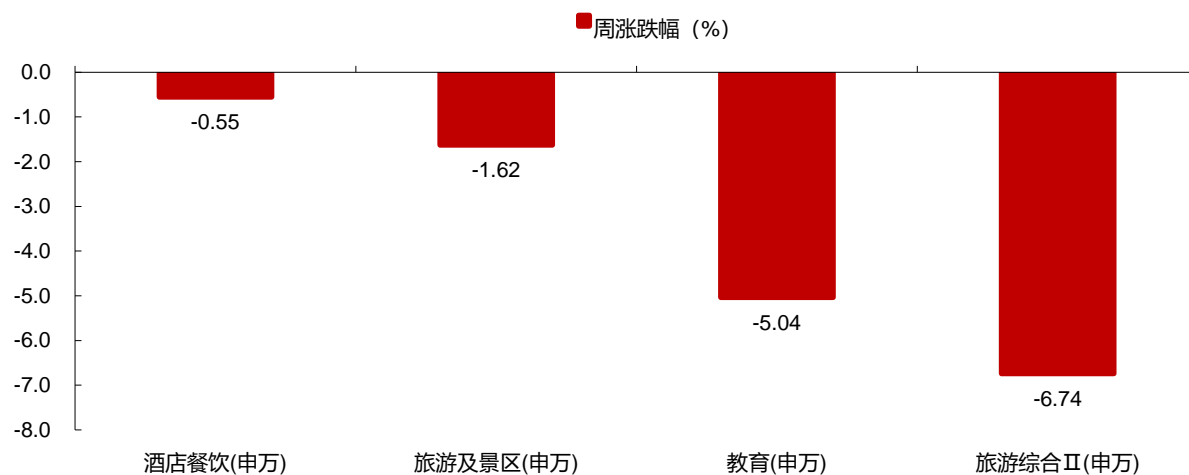
表 1: 上证指数下跌 0.22%，社会服务上涨 2.24% (2024.03.25 -2024.03.29)

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)	周市盈率变动
000001.SH	上证指数	-0.23	19,736.26	-0.47
399001.SZ	深证成指	-1.72	27,055.48	-0.03
399006.SZ	创业板指	-2.73	12,030.25	-3.20
000300.SH	沪深 300	-0.21	11,111.63	0.26
801210.SWI	社会服务(申万)	-2.76	569.82	-5.40
HSI.HI	香港恒生指数	0.25	2,454.90	2.27

资料来源: Choice, 民生证券研究院, 指数及涨跌幅计算口径均为 2024 年 03 月 29 日收盘价

本周餐饮旅游教育各细分板块: 酒店餐饮(申万)板块下跌-0.55%,旅游及景区(申万)板块下跌-1.62%,教育(申万)板块下跌-5.04%,旅游综合Ⅱ(申万)板块下跌-6.74%。

图9: 酒店餐饮(申万)板块下跌-0.55%，旅游综合Ⅱ(申万)板块下跌-6.74% (2024.03.25-2024.03.29)
(单位: %)



资料来源: Choice, 民生证券研究院, 指数及涨跌幅计算口径均为 2024 年 03 月 29 日收盘价

2.2 资金动向

2.2.1 本周个股涨幅龙虎榜：大连圣亚上涨 15.07%，学大教育上涨 1.28%

社会服务涨幅前五：大连圣亚 (+15.07%)、九华旅游 (+6.63%)、丽江股份 (+5.99%)、岭南控股 (+3.91%)、曲江文旅 (+2.21%)。

社会服务跌幅前五：中科云网 (-11.44%)、长白山 (-8.94%)、科锐国际 (-8.84%)、锦江酒店 (-7.50%)、新智认知 (-6.55%)。

表 2：本周社会服务板块个股涨幅龙虎榜 (A 股)

	股票代码	股票简称	流通市值 (亿元)	股价 (元)	周涨跌幅 (%)
涨幅前五	600593.SH	大连圣亚	34.62	26.88	15.07
	603199.SH	九华旅游	41.99	37.94	6.63
	002033.SZ	丽江股份	55.39	10.08	5.99
	000524.SZ	岭南控股	62.32	9.30	3.91
	600706.SH	曲江文旅	39.91	15.71	2.21
跌幅前五	002306.SZ	中科云网	31.47	3.87	-11.44
	603099.SH	长白山	60.85	22.82	-8.94
	300662.SZ	科锐国际	38.38	19.50	-8.84
	600754.SH	锦江酒店	249.26	27.27	-7.50
	603869.SH	新智认知	41.02	8.13	-6.55

资料来源：Choice，民生证券研究院，股价及涨跌幅计算口径均为 2024 年 03 月 29 日收盘价

教育涨幅前三 (教育行业本周仅三只个股上涨)：学大教育 (1.28%)、科德教育 (0.96%)、行动教育 (0.07%)。

教育跌幅前五：传智教育 (-12.01%)、中国高科 (-11.53%)、昂立教育 (-11.47%)、开元教育 (-11.32%)、国新文化 (-10.69%)。

表 3：本周教育板块个股涨幅龙虎榜 (A 股)

	股票代码	股票简称	流通市值 (亿元)	股价 (元)	周涨跌幅 (%)
涨幅前五	000526.SZ	学大教育	71.62	60.82	1.28
	300192.SZ	科德教育	25.59	11.52	0.96
	605098.SH	行动教育	19.12	43.49	0.07
跌幅前五	003032.SZ	传智教育	31.55	11.50	-12.01
	600730.SH	中国高科	28.80	4.91	-11.53
	600661.SH	昂立教育	31.41	10.96	-11.47
	300338.SZ	开元教育	10.76	3.29	-11.32
	600636.SH	国新文化	48.03	10.95	-10.69

资料来源：Choice，民生证券研究院，股价及涨跌幅计算口径均为 2024 年 03 月 29 日收盘价

2.2.2 个股资金跟踪：云南旅游净买入额占社服榜首，科德教育净买入额占教育

首位

社会服务净买入前五：云南旅游（+0.43 亿元）、宋城演艺（+0.13 亿元）、首旅酒店（+0.09 亿元）、峨眉山 A（+0.07 亿元）、九华旅游（+0.01 亿元）。

社会服务净卖出前五：中国中免（-8.56 亿元）、长白山（-1.39 亿元）、锦江酒店（-1.31 亿元）、中青旅（-0.84 亿元）、中科云网（-0.73 亿元）。

表 4：本周社会服务板块个股资金净流入龙虎榜（A 股）

	股票代码	股票简称	流通市值 (亿元)	股价 (元)	周涨跌幅 (%)	净买入额 (亿元)
净买入前五	002059.SZ	云南旅游	50.69	5.37	-1.83	0.43
	300144.SZ	宋城演艺	233.09	10.26	-2.84	0.13
	600258.SH	首旅酒店	159.23	14.26	-4.68	0.09
	000888.SZ	峨眉山 A	54.27	10.30	1.28	0.07
	603199.SH	九华旅游	41.99	37.94	6.63	0.01
净卖出前五	601888.SH	中国中免	1,667.80	85.42	1.32	-8.56
	603099.SH	长白山	60.85	22.82	-8.94	-1.39
	600754.SH	锦江酒店	249.26	27.27	-7.50	-1.31
	600138.SH	中青旅	77.81	10.75	-0.65	-0.84
	002306.SZ	中科云网	31.47	3.87	-11.44	-0.73

资料来源：Choice，民生证券研究院，成交量及净买入/卖出额计算口径均为 2024 年 03 月 29 日收盘价

教育板块净买入前二（教育行业本周仅两只个股净买入）：科德教育（+0.49 亿元）、美吉姆（+0.36 亿元）。

教育板块净卖出前五：昂立教育（-1.49 亿元）、传智教育（-0.87 亿元）、中公教育（-0.61 亿元）、学大教育（-0.6 亿元）、国新文化（-0.45 亿元）。

表 5：本周教育板块个股资金净流入龙虎榜（A 股）

	股票代码	股票简称	流通市值 (亿元)	股价 (元)	周涨跌幅 (%)	净买入额 (亿元)
净买入前二	300192.SZ	科德教育	25.59	11.52	0.96	0.49
	002621.SZ	美吉姆	19.50	2.43	-6.54	0.36
净卖出前五	600661.SH	昂立教育	31.41	10.96	-11.47	-1.49
	003032.SZ	传智教育	31.55	11.50	-12.01	-0.87
	002607.SZ	中公教育	143.59	2.95	-8.10	-0.61
	000526.SZ	学大教育	71.62	60.82	1.28	-0.60
	600636.SH	国新文化	48.03	10.95	-10.69	-0.45

资料来源：Choice，民生证券研究院，成交量及净买入/卖出额计算口径均为 2024 年 03 月 29 日收盘价

3 本周行业资讯 (2024.03.25-2024.03.30)

3.1 酒店：华尔道夫签署迪拜首个独立住宅项目协议，世茂集团 2023 年酒店板块总收入 23 亿

华尔道夫签署迪拜首个独立住宅项目协议

希尔顿旗下的奢华酒店品牌华尔道夫正在将其品牌业务从酒店扩展到品牌住宅。其在美国以外建造的第一个独立品牌住宅项目计划在迪拜建造。

近日已签署该品牌在美国以外的首个独立住宅项目协议。

Waldorf Astoria Residences Dubai Downtown 计划于 2028 年开业，由当地房地产开发商 NABNI Developments 负责建设。这些住宅将建在迪拜市中心 1.5 英亩的土地上，由 Carlos Ott Architects 设计，室内设计由 Hirsch Bedner Associates 设计。

希尔顿已经在迪拜拥有重要业务，并在 2023 年 11 月的 COP28 会议上为代表和访客提供了阿拉伯联合酋长国的 35 家酒店。该集团还强调了其一些绿色举措，例如在迪拜康莱德酒店，该酒店是绿色斋月倡议的三个酒店之一，将食物剩菜转化为有机肥料。在其他地方，DoubleTree Business Bay 正在与当地种植者合作，将酒店的咖啡渣作为种植蘑菇的肥料。该集团的迪拜购物中心希尔顿花园酒店通过建筑物上的太阳能热板和水循环系统等举措获得了 LEED 铂金认证。

更多希尔顿品牌酒店即将在该地区开业，包括迪拜商业湾大使套房酒店，拥有 104 间单间公寓和一居室套房。客人将享受该品牌的晚间招待会，这是结识他人并首次访问时有宾至如归的感觉的绝佳方式。在阿联酋的其他地方，希尔顿有巴林金融港康莱德酒店。酒店拥有 96 间客房和套房，可欣赏阿拉伯湾的壮丽景色，地理位置便利。。

(迈点网，2024 年 03 月 30 日)

鄂州首家洲际品牌酒店—皇冠假日酒店开业

3 月 29 日，极目新闻消息，由鄂州临空置业有限公司与洲际酒店集团联手打造的鄂州皇冠假日酒店正式开业，成为首家进驻鄂州的洲际品牌酒店。

酒店坐落于有着历史文化名城之称的鄂州，毗邻鄂州国际会展中心，至鄂州站直线距离约 10 公里、武汉站直线距离约 58 公里、鄂州花湖国际机场直线距离约 9 公里、武汉天河国际机场直线距离约 85 公里。周边有梁子湖风景区、莲花山旅游区、鄂州市博物馆、有着 700 多年历史的观音阁等自然人文景观，宾客下榻于此，可尽享鄂州的古都风韵。

据悉，全新开业的鄂州皇冠假日酒店，以“绽放中轴的城市灯塔”为建筑设计理念，以空港为主题，光影折射下尽显城中新会客厅的风范。

酒店集舒适客房、高端餐饮、特色会务和高层观景泳池等多功能于一体，设有 331 间雅致客房及套房，房内可眺望城市风光和连绵起伏的山脉。拥有 1800 余平方米的室内多功能会议场地，包括可容纳 500 余人的 900 平方米无柱大宴会厅，以及可举行浪漫婚礼的户外草坪。酒店内设长江特色餐厅、富临中餐厅 2 家餐厅和 1 间大堂酒廊。

(迈点网，2024 年 03 月 29 日)

3.2 景区：投资 13 亿元人民币，海南五指山市将建设新动物园，贵溪至龟峰景区公交专线开通

贵溪至龟峰景区公交专线开通啦！免费乘坐！

为完善旅游区交通服务，方便群众出行。3 月 28 日起，龟峰景区开通了贵溪至龟峰景区的公交旅游专线，为市民和游客提供更加捷、舒适的旅游出行体验。作为龟峰景区至贵溪市的首条“特色公交旅游专线”，贵溪市民凭龟峰景区门票免费乘坐，方便出行的同时又可以欣赏龟峰的人文美景，还有贵溪市民专属优惠政策：即日起，贵溪市民凭身份证可在龟峰旅游专线大巴上购买龟峰景区套票，享受 5 折优惠，即 80 元/人/次，有效期至 2024 年 6 月 28 日。大巴路线：由龟峰景区始发，沿 320 国道途经铜都大桥、贵溪大道、建设大道、柏里大道、信江路、雄石东路、东门路，终至龟峰景区。运行时间：贵溪（9：00 始发）至弋阳，弋阳（14:30 始发）至贵溪，每日往返一趟

（迈点网，2024 年 03 月 30 日）

投资 13 亿元人民币，海南五指山市将建设新动物园

3 月 28 日，在琼海博鳌镇，五指山市与新加坡 SINGCOUNIQUE 公司签署五指山热带雨林飞禽动物园项目投资协议，总投资约为 13 亿元人民币（约 2.5 亿元新加坡元）。新加坡 SINGCOUNIQUE 公司看中五指山得天独厚的自然资源禀赋条件，规划用地总面积约 186.7 公顷。项目计划分四期建设，协议签订后将率先启动一期建设，项目一期规划用地面积约为 35 公顷，建设周期预计为 2 年；项目二期计划完成酒店、餐厅、零售、绿色旅游等业态建设；项目三期和四期视整体开发情况适时启动，将在海南中部打造一个更全面和多元化的绿色旅游体验项目。。

（迈点网，2024 年 03 月 30 日）

上海乐高乐园建筑工程施工已过半，将于明年春季试运营

3 月 26 日，据上海市总工会网站获悉，近日，金山区总工会、上海宝冶集团工会举办了上海乐高乐园标段 3 工程项目“大干 100 天”立功竞赛启动仪式。该活动旨在加快工程进度，确保施工质量与安全，充分调动全员积极性，以满足金山乐高乐园明年开园的要求。据悉，目前上海乐高乐园建筑工程施工过半，年底完成全部土建和安装部分游乐设施，明年春季试运营。

上海乐高乐园度假区是华东区域首个国际 IP 亲子家庭娱乐主题度假区，其中包含一座乐高主题乐园和一座乐高主题酒店，规划八大主题片区，用地面积约 477 亩。标段 3 工程项目主要建设内容为乐高乐园度假区的乐高积木 BT、乐高中心大楼 HQ、乐高城市 LC、乐高好友 LF、乐高忍者 LN、乐高城堡 LK 六大片区。项目建成后，有利于推动上海形成“东有迪士尼、西有乐高”的主题乐园布局，构建东西两翼齐飞的全域旅游发展新格局。

（迈点网，2024 年 03 月 27 日）

3.3 出入境游：泰国迈出赌场合法化第一步，上海成清明小长假旅游热

门目的地

泰国迈出赌场合法化第一步，以期提高旅游收入

泰国迈出了赌场合法化的第一步，希望吸引高消费游客。由 500 名议员组成的议会众议院 3 月 28 日投票支持一个议员小组有关允许在大型娱乐中心设立赌场的研究，与会的 257 名议员中有 253 人投票赞成这一计划。

下院本周还初步批准了旨在改革酒类行业的一系列立法草案，其中包括废除 52 年来禁止在下午 2 时至 5 时售酒的规定。泰国财政部副部长朱拉潘 (Julapun Amornvivat) 表示，关于赌场的研究将转交给内阁，由其决定赌场合法化对国家是否合适。

(环球旅讯，2024 年 03 月 29 日)

泰国与英国建立战略伙伴关系，将在科技、旅游等领域合作

据泰国政府 3 月 20 日声明，泰国与英国当日签署战略伙伴关系路线图，涵盖经济、防务、科技、旅游等领域合作。

声明称，这是泰国首次与欧洲国家签署类似协议。

(环球旅讯，2024 年 03 月 28 日)

旅游预订量同比增长 128%，上海成清明小长假旅游热门目的地

据央视新闻，清明假期将至，上海迎来节前预订高峰，旅游平台数据显示，上海目前位于清明出行目的城市排名第 1 位，假期上海旅游预订量同比增长 128%，伴随人们小长假踏青、赏花等出行需求，上海市区公园周边酒店、市郊特色民宿预订火热。

(环球旅讯，2024 年 03 月 29 日)

3.4 免税：上海机场免税业务收入增近 4 倍，海口国际免税城：打造海

南离岛免税消费“新名片”

上海机场去年扭亏：营收增长 1 倍，免税业务收入增近 4 倍

2023 年上海机场相关免税业务收入 17.88 亿元，2022 年同期公司免税合同收入 3.63 亿元，同比增近 4 倍。

去年上海机场在免税业务上发力，相关业务迎来新进展，免税业务业绩倍增。去年 12 月 26 日晚间，上海机场发布关于签订免税店项目经营权转让合同之相关补充协议的公告，标志着上海两机场的免税合作收费模式重回 2018 年的“下有保底、上不封顶”，品类销售提成比例相比 2018 年也有所下调。不过当时的公告也指出，该事项对公司 2023 年度营业收入无重大影响，未来免税店业务收入的实现很大程度上取决于国内外经济形势的发展变化、上海机场国际及港澳台地区航线客流的恢复情况、汇率波动等因素，具有不确定性。

据澎湃新闻记者梳理，2017年至2019年，日上上海向上海机场支付的免税店租金逐年增长，分别为25.55亿元、36.81亿元和52.10亿元，占当年营业收入比重分别为31.69%、39.53%和47.60%。2020年疫情之后，受出境游客锐减，商业餐饮收入同比大幅减少，免税店租金收入较疫情前有大幅下滑。2020年至2022年上海机场免税店租金收入分别为11.56亿元、4.86亿元以及3.63亿元。

(澎湃新闻，2024年03月30日)

聚焦博鳌亚洲论坛 | 海口国际免税城：打造海南离岛免税消费“新名片”

今年的博鳌亚洲论坛期间，很多与会嘉宾都谈到了海南旅游业的高质量发展。建设国际旅游消费中心是海南自由贸易港发展目标之一，这一过程中，如何把“国际范”和“海南味”有机结合，也成为众多海南旅游业从业者和博鳌亚洲论坛与会嘉宾重点关注的话题之一。

世界最大的单体免税店海口国际免税城，是许多游客必来的打卡地。总建筑面积约28万平方米，离岛免税也实现即购即提，大大促进了旅游消费的升级。在今年的博鳌亚洲论坛上，推动海南自贸港的建设同样是热议话题，其中提到免税政策对于推动旅游业的发展以及扩大高水平对外开放中起到的作用。

(央视财经，2024年03月29日)

3.5 餐饮：海底捞开出首家企业火锅餐厅，料理工作室 ABC Cooking

Studio 西安、重庆连关两店

料理工作室 ABC Cooking Studio 西安、重庆连关两店！

「ABC Cooking Studio」料理工作室位于西安大悦城二楼的门店宣布关闭。店铺贴出的闭店公告显示，ABC Cooking Studio 于2018年12月入驻西安大悦城，如今为进一步优化全国店铺运营情况，公司决定调整西安区域的品牌发展策略，西安大悦城店计划于2024年3月24日起结束运营。

据悉，西安大悦城店是 ABC Cooking Studio 在西安的唯一一家门店，如今关闭，意味着品牌撤出西安。

另据赢商网了解，除了西安，ABC Cooking Studio 在重庆也有闭店调整的动作。有网友在社交平台发帖称，重庆万象城管理中心于去年12月贴出撤店信息公示，商场中区 LG196「ABC Cooking」店铺将于2024年3月31日到期，提醒顾客若有尚未取走或消费的完毕的商品服务，尽快与店铺协商。

据公开报道，ABC Cooking Studio 去年在厦门、郑州等城市也有突然闭店的情况，如厦门万象城店就因品牌策略调整于2023年9月23日撤店。进入2024年，该品牌的调整策略仍在进行。

据官方资料显示，ABC Cooking Studio 于1985年在日本创立，是融合“饮食文化”和“手工制作的乐趣”而展开的料理学习工作室，通过教授料理、面包、蛋糕、和菓子的制作技法以及相关饮食文化知识为契机，在开放明亮的料理厨房空间中，持续为美食爱好初学者提供一起享受学习手作食物的乐趣和感受城市优雅氛围的绝佳场所。

(红餐网，2024年03月26日)

3.6 教培：青海新增 15 家省级中小学生学习实践教育基地（营地）；

内蒙古织密防治网，严防学生欺凌

青海新增 15 家省级中小学生学习实践教育基地（营地）

3 月 29 日上午，由青海省教育厅主办、海北藏族自治州海晏县委承办的青海省第二、三批省级中小学生学习实践教育基地（营地）挂牌仪式，在海晏县中国原子城青少年红色研学营地综合实践中心举行。此次共有 15 家省级中小学生学习实践教育基地（营地）正式挂牌。

自青海省教育厅启动“省级中小学生学习实践教育基地（营地）”申报评选工作以来，已评选认定了 24 个省级中小学生学习实践教育基地、6 个营地，同时被教育部命名了 6 个国家级基地和 2 个国家级营地。

近年来，青海省教育厅重视中小学生学习实践教育基地（营地）建设，积极打造中小学生学习育人优质平台，拓宽实践育人渠道，形成校内外社会教育资源的协同共享机制，打造社会实践大课堂。各基地（营地）充分挖掘育人元素，规划设计研学实践教育精品线路，研发适合学生参加的体验、实践性课程及活动，聚焦研学教育实践行与学统一、研与习统一、教与学统一，构建分层递进、整体衔接的研学实践教育课程资源，促进书本知识和生活经验的深度融合，努力培养堪当民族复兴大任和现代化新青海建设重任的时代新人。

（中国教育新闻网，2024 年 03 月 29 日）

内蒙古：织密防治网 严防学生欺凌

近年来，内蒙古教育厅主动担当、靠前谋划、强化落实，将学生欺凌防治工作纳入校园日常安全管理，层层压实责任，有效防治学生欺凌，呵护青少年健康成长。

据悉，内蒙古教育厅积极建立健全“四个机制”，完善顶层设计，推动建立了由 11 个部门和群团组织组成的学生欺凌防治工作协调机制，要求全区各教育行政部门和学校成立学生欺凌防治领导小组和学校欺凌治理委员会，指导本地区和本校学生欺凌防治工作。去年 8 月，内蒙古教育厅联合平安办在内蒙古民族大学成立了内蒙古自治区学生欺凌防治研究中心，整合社会学、教育学和心理学等学科科研力量，剖析引发学生欺凌问题的深层次因素，以课题式调研活动助力全区学生欺凌防治规范化、法治化发展。同时，制定了考核评价机制、问责追责机制，将学生欺凌防治工作作为考评内容，纳入相关部门负责人年度考评、校长学期和学年考评等，作为评价政府教育工作成效的重要内容，内蒙古教育督导委员会办公室和各盟市教育督导部门定期开展学生欺凌防治工作督导检查，对职责落实不到位、学生欺凌问题突出的地区和单位，通过通报、挂牌督办、一票否决权制等方式追究责任。

此外，积极吸纳社会力量，构建家校社协同育人格局。各地各校定期开展线上、线下家长学校活动，帮助家长实时掌握学生心理状况、同学关系状况等，对可能发生的欺凌行为做到早发现、早预防、早控制。与公安、司法、检察院等部门沟通对接，全面推进学生欺凌防治专项工作。

（中国教育新闻，2024 年 03 月 29 日）

3.7 会展：广东举行 2024 届高校毕业生综合类专场供需见面会，“同道同行”黄埔区美术作品展开幕

广东举行 2024 届高校毕业生综合类专场供需见面会：名优企业供岗 3.8 万个 地方政府组团现场揽才

广东省 2024 届普通高校毕业生系列供需见面活动——综合类专场在广东工业大学大学城校区举行。本次综合类供需见面会由广东省教育厅主办、广工承办，是全省同期规模最大的校园供需见面会之一，吸引了中国建筑集团、中国能源集团、中国航空油料集团有限公司、中国人寿、广州白云山药业、广州软件学院、蓝月亮等近 65 家企事业单位提供各类优质岗位约 38200 个。其中，线上参会企业 305 家，依托广东省就业智慧平台招聘，提供岗位 26200 个；线下参会企业 346 家，提供岗位 12000 个。

本场供需见面会行业多元、岗位多样，现场聚集电子信息、材料、新能源、生物医药等重点行业，提供超过 10000 个优质新兴产业就业机会。同时，本场供需见面会涵盖制造业、有色金属业、矿业、化工业、建筑业、批发和零售业等传统行业，全方位提供就业渠道，满足毕业生多样化就业需求。

本次供需见面会现场开设地方名优企业专区，吸引了深圳光明区、广州花都区、广州南沙区、佛山南海区等 4 个区政府组团参加，提供约 1600 个优质就业岗位。4 家地方政府组团结合区域发展战略，挖掘当地名优企业用人需求，带着政策抢人才，提高了招聘效率。

电子通信行业龙头企业——中国电信股份有限公司广东分公司和中国通信服务有限公司广东分公司，也组织近 30 家下属企业参加招聘，吸引不少毕业生投递简历。

据悉，4 月，广工将持续做好春季促就业工作，计划每周末都举办大型招聘会。学校还将举办深圳龙华区、广州白云区、惠州市区域专场和土木环境、艺术设计等行业专场招聘会，聚焦地方需求和特色行业领域，提升对接精准度，力促 2024 届毕业生更高质量更充分地就业。

(金羊网，2024 年 03 月 30 日)

勾勒英雄之城美丽画卷，“同道同行”黄埔区美术作品展开幕 | 英雄花开英雄城

日前，陈树人纪念馆和当代岭南著名画家陈永锵倡议策划了“同道同行——广州市各区美术作品展”。以美术形式传承弘扬英雄城市的城脉和文脉，以高品质文化供给助力文化强市建设，推动广州城市文化综合实力出新出彩。

本系列展览由广州市文学艺术界联合会指导，广州市美术家协会、广州市各区文学艺术界联合会主办，各区美术家协会、陈树人纪念馆承办，并在岭南画派代表性文化场馆陈树人纪念馆展出。

黄埔区是此次“同道同行”系列展的第九站，作为“英雄花开英雄城”系列活动的重要部分，自征稿活动启动以来，得到黄埔区美术家和美术工作者、爱好者的积极响应和参与。

为提高创作质量，搭建文艺家与广大市民与美术爱好者之间的互动交流平台，黄埔区文联拜访广州市美协、粤港澳大湾区美术家联盟主要负责人，并走访陈树人纪念馆，就“同道同行——广州市黄埔区美术作品展”活动进行座谈研讨，并于 2023 年 12 月、2024 年 1 月先后特邀广州市美协、粤港澳大湾区美术家联盟主席汪晓曙，市美协副主席黄健生、赵健行来黄埔开展采风创作培训和看稿指导会。

据悉，黄埔区美协会会员及区内部分艺术爱好者近 200 人参加了培训学习。经过近半年的筹备

创作，共收到各类作品 300 多幅，经初评和复评，共展出 87 幅作品，其中特邀作品 9 幅，优秀作品 20 幅，入选作品 58 幅。

本次画展开幕式上，主办方强调，传承弘扬广州城脉和文脉，以美丽画卷讲好英雄城市故事正当时。与艺术家们携手“致虚极，守静笃”，坚守内心的执着，在追求艺术的道路上不断探索，抒写绿美广州的时代篇章。

据了解，自 2021 年 11 月起，该系列每季度分别举办了越秀、白云、海珠、天河、增城、荔湾、花都、南沙八站展览，借此关注众多辛勤奉献的各区美术家和美术工作者，进一步提升各区本土画家的创作水平，为他们提供艺术展出、交流与提升的平台。

(金羊网，2024 年 03 月 30 日)

“道法自然——张治安艺术作品展”在广州美术学院美术馆开幕

3 月 30 日上午，“道法自然——张治安艺术作品展”在广州美术学院美术馆（昌岗校区）开幕。本次展览由广州美术学院、广东省美术家协会主办，广州美术学院美术馆、广州美术学院中国画学院承办，广东美术馆支持，展览共展出花鸟、山水、书法及速写手稿两百余幅，较为全面地呈现了张治安的艺术追求。

张治安是当代享有盛誉的美术教育家、国画家。1965 年考入广州美术学院中国画系，1982 年研究生毕业并留校任教。之后历任广州美术学院党委副书记、副院长、党委书记、院长，并曾任广东省美术家协会副主席、教育部艺术教育委员会常务委员、中国美术家协会理事等职务。他既推动了大写意花鸟在新时期以来的语言变革和现代转型，同时也为广州美术学院教育事业作出了突出贡献。

广州美术学院党委书记林蓝在致辞中表示：“张治安先生一生淡泊名利，一心立德树人，退休后深居简出，潜心艺术，生前甚至未曾为自己举办过一次个人展览。本次展览是第一次对张治安先生的艺术成就、艺术生涯、教育理念作一个全面的概括性展示。”

记者了解到，张治安艺术视野之开放，文化积淀之深厚，证明了中国画并不是单纯的视觉艺术，其背后需要更为广阔的文化背景支撑；他顺应改革开放潮流，引进国外先进教育理念，通过改革促发展，在校园建设、教师安居、学科建设、学术提升、校产开发等工作作出了突出贡献，为中国高等艺术教育发展提供了重要的“广美经验”。

开幕式结束后，“道法自然——张治安艺术作品展”座谈会在广州美术学院美术馆（昌岗校区）一楼多功能举行。3 月 29 日的下午还举行了“道法自然——张治安艺术作品展”研讨会。两次会议中，来自省内外的专家学者们，围绕张治安艺术特点和教学理念、写意精神与学院品格、写意画在当下中国画教学的困境、从张治安的手稿看写意花鸟画的基础训练、“形”与“意”在写意花鸟画中的重要性、张治安谦逊的人格魅力和综合的艺术修养等方面展开了一场深入的研讨交流。

据悉，广州美术学院将以张治安家属无私捐赠的 38 件作品为重要依托，对张治安的生平、事迹、作品、成就等，进一步进行挖掘、整理、研究、展示和利用，传承和弘扬好他的学术理念与艺术精神。

(金羊网，2024 年 03 月 30 日)

4.行业重点公司盈利预测及估值

表 6: 重点公司盈利预测及估值

板块	证券简称	总市值 (亿元)	最新 收盘价	净利润 (亿元)			利润增速 (%)			PE		
				22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E
免税	中国中免	1,767.00	85.42	50.3	67.14	78.72	-47.89%	33.48%	17.25%	35	26	21
	王府井	151.30	13.33	1.95	9.09	12.91	-85.50%	366.15%	42.02%	83	18	12
人服	科锐国际	38.38	19.50	2.91	2.14	2.89	15.10%	-26.46%	35.05%	14	20	15
	君亭酒店	43.56	22.40	0.3	0.5	1.62	-19.43%	66.67%	224.00%	91	87	27
酒店	锦江酒店	291.80	27.27	1.13	10.56	17.08	12.79%	834.51%	61.74%	268	30	18
	首旅酒店	159.20	14.26	-5.82	8.1	9.97	-	-239.18%	23.09%	/	20	17
	金陵饭店	27.30	7.00	0.42	0.84	1.19	48.45%	100.00%	41.67%	64	32	23
	华住集团	989.4000	30.30	-18.21	39.4	40.26	/	-316.36%	2.18%	/	24	24
	广州酒家	99.31	17.46	5.2	7.37	8.43	-6.68%	41.73%	14.38%	19	14	12
餐饮	九毛九	81.02	5.64	0.49	5.91	9.04	-86.00%	1106.12%	52.96%	195	14	9
	呷哺呷哺	17.27	1.59	-3.33	1.74	4.02	-13.50%	-152.25%	131.03%	/	10	4
	海伦司	40.87	3.23	-16.01	1.805	2.63	-596.20%	-111.27%	45.71%	/	12	10
	同庆楼	75.53	29.05	0.94	3.05	3.83	-35.00%	224.47%	25.57%	81	25	20
休闲景区	宋城演艺	268.80	10.26	0.01	9.02	13.01	-96.90%	/	44.24%	/	30	21
	天目湖	37.48	20.12	0.2	1.46	1.91	-60.60%	630.00%	30.82%	185	26	20

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; 股价为 2024 年 3 月 29 日收盘价, 呷哺呷哺/华住集团/海伦司/九毛九股价、总市值货币单位均为港元, 中国中免、华住集团、九毛九、呷哺呷哺、海伦司 2023 年为年报数据

5.风险提示

1).宏观经济波动风险: 经济增速放缓、通货膨胀加剧、居民可支配收入增长不及预期导致整体消费需求增长势头下滑的风险。

2).行业竞争加剧风险: 餐饮、旅游等行业竞争者众多、短期市场总量难以出现较大增长,为争夺市场份额加大营销投入甚至出现价格战的风险。

插图目录

图 1: 2017 年至今新增招聘公司数量 (单位: 家)	3
图 2: 2019 年至今新增招聘帖数量 (单位: 个)	3
图 3: 一线城市地铁 7 日平均客运量 (单位: 万人)	3
图 4: 一线城市地铁 7 日平均客运量较 19 年恢复情况 (单位: %)	3
图 5: 国内航班计划总数/执行总数及航班执行率	4
图 6: 近年 OCC (%) 及相较 2019 年恢复情况	4
图 7: 近年 ADR (元) 及相较 2019 年恢复情况	4
图 8: 近年 RevPAR 及相较 2019 年恢复情况 (元)	4
图 9: 酒店餐饮(申万)板块下跌-0.55%, 旅游综合 II (申万)板块下跌-6.74% (2024.03.25-2024.03.29) (单位: %).....	7

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 上证指数下跌 0.22%, 社会服务上涨 2.24% (2024.03.25 -2024.03.29)	7
表 2: 本周社会服务板块个股涨幅龙虎榜 (A 股)	8
表 3: 本周教育板块个股涨幅龙虎榜 (A 股)	8
表 4: 本周社会服务板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)	9
表 5: 本周教育板块个股资金净流入龙虎榜 (A 股)	9
表 6: 重点公司盈利预测及估值	17

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026